

**Prezados cotistas,**

O mês de dezembro seguiu a tendência dos mercados observada em novembro, em que empresas com características de valor ao invés de crescimento, apresentaram performance superior. As principais altas ocorreram em empresas produtoras de commodities. Esse movimento pode ser justificado, em parte, pela resiliência da demanda chinesa e uma certa limitação da oferta. Isso pôde ser observado no caso do minério de ferro e da celulose, refletido na valorização das empresas destes setores. Outra commodity de destaque foi o petróleo, aproveitando a retomada da economia, expectativas relacionadas às vacinas contra COVID-19 e mais notícias de corte de produção por parte da OPEP, o Brent chegou ao patamar de US\$ 51/bbl no final do ano.

O mês de dezembro também é muito importante para o varejo, por conta das datas comemorativas. Os shoppings, ainda com restrições de horários, apresentaram vendas 12% menores que o mesmo período de 2019. No entanto, desde o início da pandemia, dezembro foi o mês com menor declínio na comparação anual, indicando uma certa recuperação do setor. O e-commerce, apresentou crescimento de 15,5% em relação ao Natal de 2019, ao mesmo tempo em que o varejo com um todo teve redução de 1,8%, confirmando a tendência de ganho de market share das companhias de varejo online.

**Destaques do Mês**

**Estratégia de ações:** O Fundo de Ações da casa teve um desempenho positivo de +7,79%. No decorrer do mês reduzimos a exposição do fundo à bolsa, por acreditar que o patamar de preços atuais implica numa visão mais otimista sobre o futuro em relação à nossa perspectiva. As maiores contribuições de performance foram nossas posições no setor financeiro e em commodities.

**Estratégia multimercado:** O Fortuna também obteve um desempenho positivo de +2,15%. Nossas posições compradas em ações foram as maiores contribuições para o retorno do fundo, além nossa posição em NTN-Bs também trouxe uma contribuição positiva.

Desempenho	dez/20	2020
<b>Multinvest FIA</b>	<b>7,79%</b>	<b>1,27%</b>
Ibovespa	9,30%	2,92%
<b>Multinvest Fortuna</b>	<b>2,15%</b>	<b>0,3%</b>
CDI	0,17%	2,77%

Atenciosamente,

**Multinvest Capital**

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos de investimento antes de aplicar seus recursos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos leitores.

